

瑞达期货宏观小组晨会纪要观点

国债期货

昨日资金面收紧，A股涨跌不一，国债期货全线收跌。基本上，上周六公布的8月金融数据符合预期。央行官员近期表示，今后几个月流动性供求将保持基本平衡，不会出现大的缺口和大的波动，对于财政收支、政府债券发行缴款等因素对流动性产生的阶段性扰动，央行有充足的工具予以平滑。8月PPI同比再创新高，在通胀压力之下，再贷款工具或比降准降息更合适。本周共有6000亿元MLF到期，资金面整体偏紧。从技术面上看，三大国债期货主力连续收阴，收盘价已经跌破支撑位，之后回调幅度或将加大。我们认为当前国债期货的利多因素仍在，但不足以支撑其持续上行，且通胀担忧再起，降准难期，短期回调之势仍在。操作上建议投资者多单减仓。

美元/在岸人民币

周一晚间在岸人民币兑美元收报6.4511，较前一交易日贬值71个基点。当日人民币兑美元中间价报6.4497，调升69个基点。美国疫情仍未见好转，拉低经济前景，经济数据好坏参半，市场对美联储缩减购债的时间延后，美元指数缺乏实质性利好。上周受技术位支撑，美元指数反弹，能否持续反转跌势需要更多经济数据及政策支撑，本周需关注美国8月CPI数据、零售销售数据、9月密歇根大学消费者信心指数初值。本次美元指数回调低点高于前次，反弹后高点有望超过前次。人民币兑美元已经平台震荡两个多月，预计还将持续横盘下去，直到美元指数获得突破。

股指期货

A股市场分化依旧明显，沪指在周期板块的带动下继续上行，小幅收涨，深市两大指数则震荡收跌，创业板跌超1%，科创50指数则跌近3%。两市成交额继续保持在万亿元以上，陆股通资金午后加速离场，净流出近40亿元。近期的经济数据显示，国内经济下行压力有所加大，8月社融、M2等金融数据继续走势，实体经济融资需求偏弱的态势仍在延续。尽管经济需求层面仍将走弱，但八月份国常会发出稳增长信号后，政策底逐渐清晰，后续地方债的发行有望加速，央行或将加大信贷供应，以对冲经济下行，将有助于A股行情的继续演绎。不过双节前夕疫情的反复难免会令市场对需求端复苏有所担忧，同时海外流动性收紧、PPI-CPI剪刀差扩大等因素仍将对市场形成扰动，这也将使得沪指上攻3730点面临波折。在技术层面，沪指在突破下降趋势线后顺势突破震荡平台上沿，上行趋势渐趋明朗，但短期仍需关注前期高点3730附近阻力。建议投资者观望为主，继续持有IC2109合约多单，同时关注多IC空IH机会。

美元指数

美元指数周一跌0.03%报92.62，盘中一度升至92.89的近两周高位。此前费城联储主席哈克表示倾向于尽早开始缩减购债规模。鹰派言论提振了美元，但之后美元随美债收益率回落。非美货币涨跌不一，欧元兑美元跌0.03%报1.1811，上周欧洲央行称将放缓购债速度，但欧元区经济景气指数大幅回落使欧元承压。操作上，美元指数持震荡偏多观点，虽然疫情仍对美国经济及就业市场复苏造成负面影响，但整体来看，美联储收紧购债规模最终都会提振美元。今日重点关注美国8月CPI。